

Codziennik

Silne wzrosty PMI w Polsce i regionie

Wyraźna poprawa nastrojów w grudniowych odczytach PMI z regionu CEE
EURUSD wrócił do 1,13, złoty zyskał więcej niż podczas poprzednich sesji
Znaczne wzrosty rentowności na rynkach bazowych
Dziś decyzja RPP, wskaźnik ISM dla przemysłu USA

Pierwsza sesja 2022 roku naznaczona była solidnymi wzrostami indeksów giełdowych (w Europie rzędu 1%), powrotem EURUSD do 1,13 i zdecydowanymi wzrostami rentowności na bazowych rynkach długu (10L UST o ponad 10pb, Bundy o ponad 5pb). Choć odczyt niemieckiego przemysłowego wskaźnika PMI został skorygowany w finalnym odczycie w dół do 57,4 pkt z 57,9 pkt to raport wskazał na narastanie niezaspokojonego popytu, rozbudowę zapasów i rosnący optymizm firm jeśli chodzi o perspektywy działalności na najbliższy rok. Francuski PMI został znacznie poprawiony względem wstępnego odczytu, a ten dla całej strefy euro pozostał na wstępnym poziomie 58,0 pkt. Publikowany w nocy chiński PMI przebił oczekiwania rosnąc do 50,9 pkt, najwyższy od czerwca. Wyższa od oczekiwań była też niemiecka sprzedaż detaliczna w listopadzie. Dziś spotyka się OPEC+ i prawdopodobnie zapowie wzrost dziennego wydobycia od lutego o dalsze 400 tys. baryłek, co powinno być neutralną informacją dla rynku ropy.

Wskaźnik **PMI w polskim przemyśle przetwórczym** wzrósł w grudniu do 56,1 pkt z 54,5 pkt, przebijając oczekiwania rynkowe (54,0 pkt) i osiągnął najwyższy poziom od lipca. Ta miara koniunktury została podbita przez silne składowe opisujące nowe zamówienia oraz bieżącą produkcję. Subindeks nowych zamówień eksportowych wzrósł powyżej neutralnego poziomu 50 pkt po raz pierwszy od czterech miesięcy. Utrudnienia po stronie podaży przełożyły się na budowanie większych niż normalnie zapasów środków produkcji, wydłużenie czasu dostaw i na ceny produkcji. Mimo to firmy pozostały w dobrych nastrojach jeśli chodzi o perspektywy prowadzenia biznesu i oczekują w kolejnych miesiącach podwyższonej skali produkcji i nowych zamówień.

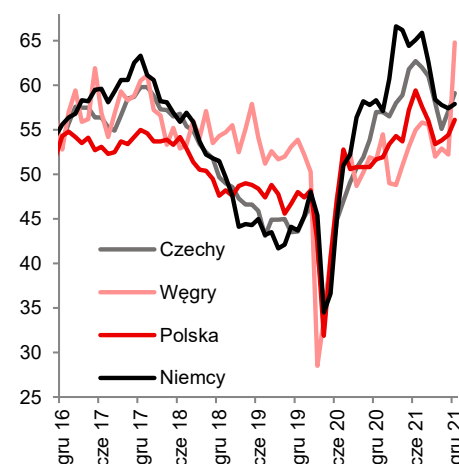
EURUSD szybkim ruchem w dół o 0,7% cofnął się do 1,13, czyli mniej więcej środka grudniowego przedziału wahań, a dzisiejszą sesję zaczyna blisko 1,1291.

EURPLN zaliczył kolejną spadkową sesję, przy czym dzienny ruch (z 4,59 na 4,575) był tym razem większy niż stopniowe dryfowanie w dół w ostatnich dniach minionego roku. Mocny odczyt polskiego PMI dołożył się do przygotowań rynków pod dużą podwyżkę stóp procentowych dzisiaj przez RPP. Wg nas wycena rynkowa tego co zrobi Rada wykracza poza +50pb wskazywane przez analityków, co oznacza, że taki rezultat może zostać uznany za rozczarowujący i wywołać korektę EURPLN.

Pozostałe waluty regionu: EURCZK pozostał w wyraźnym trendzie spadkowym i dotarł wczoraj na najniższe poziomy od 2012 r. a zamknął się przy 24,83. PMI dla czeskiego przemysłu odnotował solidny 2-punktowy wzrost do 59,1 pkt (powyżej trzech poprzednich odczytów). EURHUF ruchem w dół o 0,7% (z 369,5 do 366,8) podjął próbę wyrwania się z trendu wzrostowego obserwowanego od września, który doprowadził tę parę walutową do najwyższego poziomu w historii w końcówce ub.r. Węgierski wskaźnik PMI odnotował największy miesięczny wzrost w historii (o 12,6 pkt.) i ustanowił najwyższy poziom w historii (64,8 pkt) przede wszystkim dzięki silnemu strumieniowi nowych zamówień. Umocnienie rubla w trakcie dnia zostało zmniejszone po południu z ok. 1% do mniej niż 0,3% (USDRUB na 74,8 z 75 na koniec 2021 r.).

Rynek stopy procentowej w Polsce ma za sobą intensywne wzrosty rentowności i wczoraj dołożył do tego 3-8pb na krzywej obligacyjnej – stosunkowo mało względem odbicia rentowności na rynkach bazowych. Krzywa IRS przesunęła się w górę o ok. 3pb. Znacząca zmiana scenariusza inflacyjnego wskutek decyzji URE nt. wzrostu cen prądu i gazu dla gospodarstw domowych oraz zestaw zaskakująco silnych danych z gospodarki za listopad, jak również niespodziewany wyraźny wzrost PMI w grudniu – to wszystko wzmocniło przekonanie rynku o dalszym zdecydowanym zacieśnieniu polityki pieniężnej. **Dziś posiedzenie RPP**, na którym my oraz większość analityków spodziewa się podwyżki o 50pb. Posiedzenie początkowo zaplanowano na 12 stycznia, czyli już po wstępnym odczycie inflacji za grudzień (w najbliższy piątek), ale ostatecznie przełożono je na 4 stycznia. NBP zapowiedziała, że konferencja prasowa prezesa Adama Glapińskiego po posiedzeniu RPP odbędzie się w środę o 15:00.

Wskaźniki PMI dla przemysłu w regionie CEE i w Niemczech, pkt



Źródło: Markit, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5768	CZKPLN	0.1840
USDPLN	4.0549	HUFPLN*	1.2362
EURUSD	1.1288	RUBPLN	0.0543
CHFPLN	4.4101	NOKPLN	0.4564
GBPPLN	5.4554	DKKPLN	0.6148
USDCNY	6.3753	SEKPLN	0.4444

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/01/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5722	4.5922	4.5875	4.5742	4.5889
USDPLN	4.0339	4.0581	4.0468	4.0513	4.0424
EURUSD	1.1281	1.1366	1.1336	1.1287	-

Rynek stopy procentowej

03/01/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.44	9
DS0726 (5L)	4.01	2
DS0432 (10L)	3.78	8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.73	4	0.55	2	-0.50	1
2L	3.96	3	0.98	3	-0.28	2
3L	3.93	3	1.21	3	-0.12	3
4L	3.85	3	1.34	7	-0.02	3
5L	3.78	2	1.44	9	0.05	3
8L	3.62	3	1.61	11	0.22	4
10L	3.58	3	1.67	12	0.34	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	-7
T/N	1.73	-1
SW	2.22	13
2W	2.25	7
1M	2.27	4
3M	2.56	2
6M	2.87	3
1Y	3.16	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.22	0
3x6	3.87	-2
6x9	4.12	0
9x12	4.11	5
3x9	4.21	6
6x12	4.41	9

Miary ryzyka fiskalnego

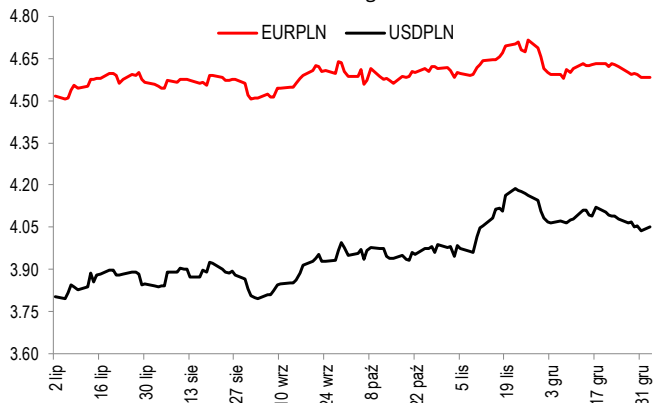
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	41	0	391	2
Francja	9	0	36	-1
Węgry	48	0	465	-11
Hiszpania	35	0	72	-6
Włochy	52	0	132	-4
Portugalia	22	0	64	-3
Irlandia	10	0	40	-3
Niemcy	7	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

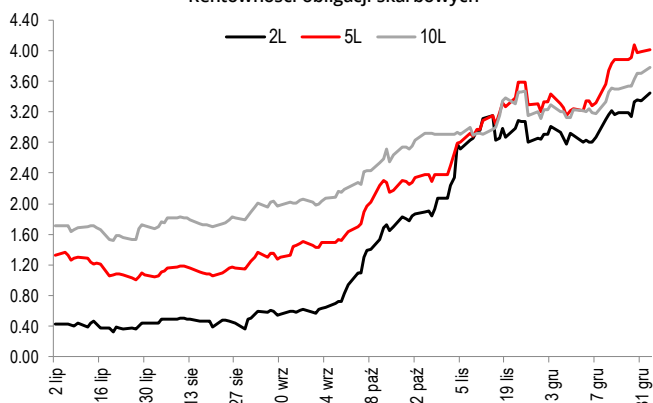
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

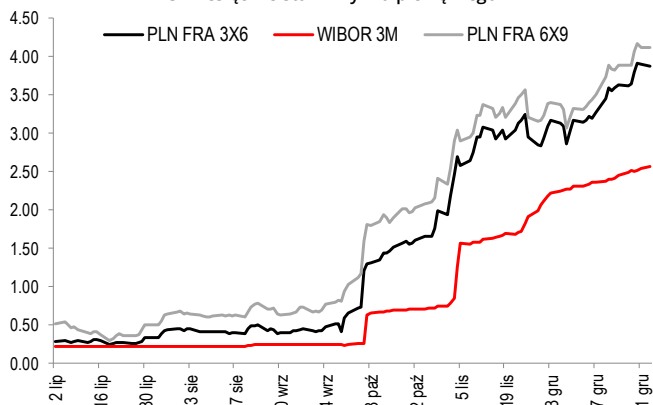
Kurs złotego



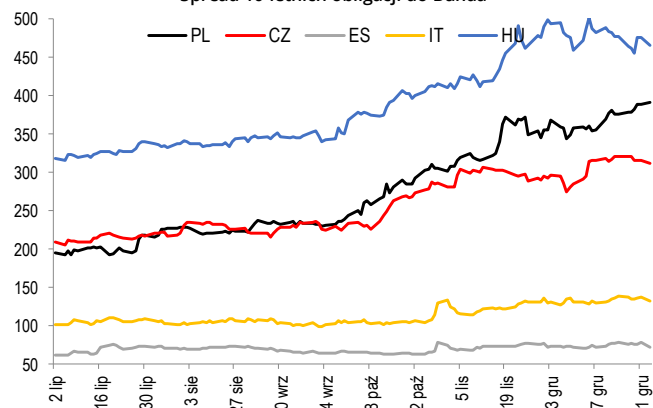
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PONIEDZIAŁEK (3 stycznia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	54.0	54.0	56.1	54.4
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	57.9		57.4	57.4
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	58.0		58.0	58.4
WTOREK (4 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	2.25	2.25	-	1.75
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0.5		0.6	0.1
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	60.3		-	61.1
ŚRODA (5 stycznia)								
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	48.4		-	48.4
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	53.3		-	53.3
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	385.0		-	534.1
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
20:00	US	Minutes FOMC	XII					
CZWARTEK (6 stycznia)								
	PL	Dzień wolny						
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	51.8		-	52.1
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	2.4		-	-6.9
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0.2		-	0.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	206.0		-	205.0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	0.0		-	2.5
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	67.0		-	69.1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1.5		-	1.0
PIĄTEK (7 stycznia)								
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	0.4		-	4.2
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	1.0		-	2.8
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.1		-	3.1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-0.5		-	-7.4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-1.4		-	-2.7
10:00	PL	Inflacja wstępna	XII	% r/r	8.3	8.3	-	7.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	4.7		-	4.9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0.5		-	0.2
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	116.2		-	117.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	400.0		-	210.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4.1		-	4.2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl